

Impulso ESG sin comprometer el desempeño: el S&P/BMV Total Mexico ESG Index



Maya Beyhan

Responsable Global de Sostenibilidad, Estrategia de Inversión en Índices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 24 de septiembre de 2024](#).

En los últimos años, el panorama financiero mundial ha experimentado un importante giro hacia cuestiones de sostenibilidad como temas de inversión. A medida que los participantes del mercado buscan comprender el rendimiento relativo de los índices centrados en sostenibilidad, es esencial explorar los elementos que subyacen a la dinámica de los factores ESG, tanto en los mercados desarrollados como en los emergentes.

En [un análisis previo](#), nos centramos en el impulso ESG —medido a nivel de las empresas simplemente como el cambio absoluto interanual en la puntuación ESG— y su repercusión sobre el desempeño del [índice S&P 500® ESG](#) al ser comparado con el [S&P 500](#), que representa el mercado de acciones de EE. UU. Del mismo modo, la dinámica que opera dentro del [S&P/BMV Total Mexico ESG Index](#) constituye un estudio de caso para evaluar el impacto del impulso ESG en el rendimiento relativo del índice frente a su índice de referencia, [el S&P/BMV Total Mexico Index](#).

Durante el plazo estudiado, desde el 22 de junio de 2022 al 28 de agosto de 2024, **el S&P/BMV Total Mexico ESG Index superó a su benchmark, el S&P/BMV Total Mexico Index, en 6.07%, de manera acumulada**. Para estudiar el efecto del impulso ESG sobre este desempeño superior al benchmark, creamos composiciones hipotéticas por quintiles de impulso ESG,¹ clasificando los componentes del S&P/BMV Total Mexico Index por su puntuación de impulso ESG y asignando cada uno de ellos a una de las cinco composiciones, ordenadas de mayor a menor puntuación de impulso ESG. Luego se calculó el rendimiento hipotético ponderado por capitalización bursátil de estas composiciones de quintiles y se

¹ Para más detalles sobre esta metodología, consulte la publicación de Beyhan, Maya: [“Trazando nuevas fronteras: el desempeño superior del índice S&P 500 ESG frente al S&P 500”](#), S&P Dow Jones Indices LLC, 6 de septiembre de 2024.

utilizó para crear un análisis de atribución de impulso ESG, subrayando la importancia de la exposición al impulso ESG en el rendimiento del S&P/BMV Total Mexico ESG Index.

La figura 1 resume los resultados de este análisis, incluidas las ponderaciones o pesos promedio del S&P/BMV Total Mexico ESG Index y del S&P/BMV Total Mexico Index en cada quintil de impulso ESG (de mayor a menor puntuación), los correspondientes rendimientos de las composiciones por quintiles y de los índices, así como un resumen de los correspondientes efectos de ponderación y selección a lo largo de todo el periodo.²

Figura 1: atribución de quintiles de impulso ESG

Quintil	S&P/BMV Total Mexico ESG Index				S&P/BMV Total Mexico Index				Atribución		
	Peso promedio (%)	Rendimiento (%)	Impulso ESG	Puntuación ESG	Peso promedio (%)	Rendimiento (%)	Impulso ESG	Puntuación ESG	Efecto de ponderación (%)	Efecto de selección (%)	Efecto total (%)
Totales/ promedios	100	25.79	0.43	61.67	100	19.72	0.70	57.50	3.60	2.47	6.07
Quintil 1	26.07	-	-	-	22.47	27.11	3.68	54.60	3.09	1.28	4.37
Quintil 2	19.09	-	-	-	16.20	18.04	1.54	58.91	-0.66	-1.87	-2.53
Quintil 3	25.00	-	-	-	21.62	27.99	1.18	62.37	0.31	0.15	0.46
Quintil 4	23.00	-	-	-	19.31	18.61	0.52	51.89	-0.64	-1.97	-2.61
Quintil 5	6.84	-	-	-	20.40	15.13	-2.50	57.70	1.49	4.89	6.38

Los quintiles ESG reflejan el rendimiento histórico hipotético y están divididos del 1 al 5: el 1 es el quintil con las puntuaciones de impulso ESG más altas y el 5 es el quintil con las puntuaciones de impulso ESG más bajas. Rendimientos totales en moneda local.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. El análisis se realizó usando S&P Capital IQ Pro. Datos desde el 22 de junio de 2022 hasta el 28 de agosto de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

Al igual que en el caso de nuestras observaciones sobre el mercado de EE. UU.,¹ el S&P/BMV Total Mexico ESG Index se benefició en mayor medida de infraponderar los componentes con las peores puntuaciones de impulso ESG, es decir, el quintil 5. Este quintil tuvo un rendimiento inferior al S&P/BMV Total Mexico Index en 4.59%. En promedio, el S&P/BMV Total Mexico ESG Index infraponderó el quintil 5 en 13.56%, lo que generó un 1.49% de exceso en el retorno derivado del efecto de ponderación. Sumado a un efecto de selección de 4.89%, se produjo un exceso en el retorno total de 6.38% para el S&P/BMV Total Mexico ESG Index en este quintil.

Sin embargo, el S&P/BMV Total Mexico ESG Index también se benefició de sobreponderar **los componentes con mejor puntuación de impulso ESG, es decir, el quintil 1, que logró un rendimiento acumulado superior de 7.39% frente al S&P/BMV Total Mexico Index, una tendencia que no se observó en el análisis del mercado estadounidense.** En promedio, el S&P/BMV Total Mexico ESG Index infraponderó este quintil en 3.60%, lo que generó un 3.09% de exceso en el retorno derivado del efecto de ponderación. Junto con el efecto de

² El análisis se realizó usando [S&P Capital IQ Pro](#).

selección, la contribución total fue de 4.37% en exceso en el retorno para el S&P/BMV Total Mexico ESG Index en este quintil.

Estos resultados subrayan el hecho de que los componentes del **S&P/BMV Total Mexico ESG Index** con mejores puntuaciones de impulso ESG no solamente **superaron** al S&P/BMV Total Mexico Index, sino que también demostraron **mejoras** significativas en sus puntuaciones ESG **sin sacrificar el desempeño**.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas asociadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El desempeño pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión ofrecidos por terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web www.spglobal.com/spdji.